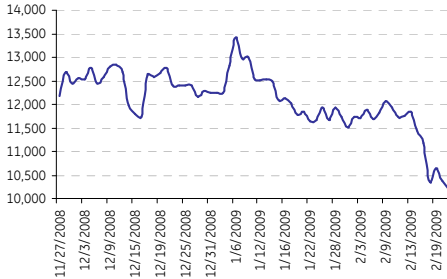
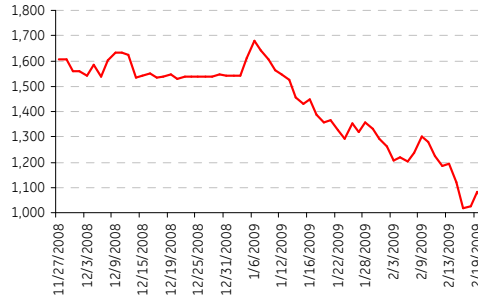


Összefoglaló a befektetési alapokat befolyásoló főbb tőkepiaci mutatók alakulásáról

Grafikonok, táblázatok

A BUX az elmúlt 3 hónapban

A CETOP20 az elmúlt 3 hónapban

A forint az elmúlt 3 hónapban

Főbb devizák

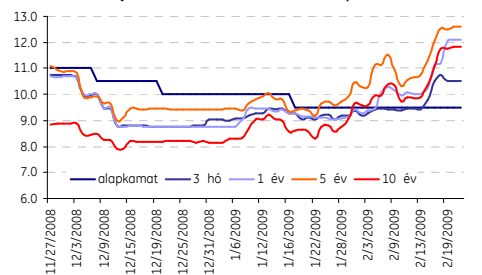
	múlt héten	múlt év végén	idei változás
forint/euro	303.67	265.49	14.4%
forint/dollár	237.925	190.26	25.1%
euro/dollár	1.2763	1.39525	-8.5%
forint/svájci frank	205.11	178.02	15.2%

Főbb kamati mutatók

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
MAX	315.0085	349.87	-10.0%
RMAX	367.6484	367.8897	-0.1%
KMAX	320.7318	347.8543	-7.8%
5 éves MAK	12.5	9.44	3.06
10 éves MAK	11.74	8.15	3.59
10 éves US Treasury	2.7879	2.2123	0.58
10 éves Bund	3.014	2.951	0.06
10 éves JGB	1.284	1.174	0.11

Főbb részvényi indexek

	múlt héten	múlt év végén	idei változás
BUX	10,380.50	12,241.69	-15.2%
CETOP20	1,047.21	1,539.87	-32.0%
S&P500	770.05	903.25	-14.7%
DAX	4,014.66	4,810.20	-16.5%
FTSE	3,889.06	4,434.17	-12.3%
Nikkei	7,416.38	8,859.56	-16.3%
Hang Seng China	7,066.32	7,891.80	-10.5%
MSCI World	772.84	920.23	-16.0%

Írányadó kamatok az elmúlt 3 hónapban


Kamatláb és devizapiac

Az elmúlt hét eseményei: Újra a tavaly október-novemberi hangulat uralkodott a hazai állampapírpiacon. Gyakorlatilag megszűnt a kereskedés, óriási, mintegy 150-300 bázispontos hozamemelkedés ment végbe, kizárólag kis mennyiségű tőzsdai kötéseknek köszönhetően. Az ÁKK az elsődleges állampapír-forgalmazókkal újra összeült, és megpróbált közös megoldást találni a kialakult helyzetre, ennek első lépéseként megszüntették a délelőtti árjegyzési kötelezettséget és délutáni kötelező tőzsdai árjegyzés keretében lecsökkentették a jegyzési mennyiséget tíz millió forintra. Ez némileg normalizálta a helyzetet, emellett likviditást biztosítandó a piac számára, e hétre visszavásárlási aukciót tervez az ÁKK. Kedden három hónapos diszkont kincstárjegy került aukcionálásra. Az átlaghozam jelentősen emelkedett, 12,46% lett, a maximum egészen 12,70%-ig emelkedett. Elgondolkodtató, hogy ilyen három hónapos hozamok, az eddig árazott kamatsökkentési sorozat helyett, egy komoly kamatemelést áraznak. A forint továbbra is 300-as régióban mozogott. A lengyel állam döntésének köszönhetően, sikerült némi erősödést mutatnia a Forintnak a héten. Miszerint az EU-ból érkező támogatásokat piacon azonnal átváltják zlotyra, és nem engedik 5,00 fölé gyengülni devizájukat az euróval szemben.

Várakozások a közeljövőre: Rögtön hétfőn a monetáris tanács kamatdöntő ülésével kezdődik a hét. Valószínűleg kivár a jegybank, és az irányadó kamat szinten tartása mellett dönt a tanács. Szerdán ismerteti az MNB az inflációs jelentést, amelyből megtudhatjuk, hogyan módosítják a bejelentett változtatásokat a 2009-2010-es inflációs várakozásokat. Emellett a decemberi kiskereskedelmi forgalom és a munkanélküliségi adat szintén fontos lesz a héten.

Részvénypiac

Az elmúlt hét eseményei a globális részvényi piacokon: Katasztrófálisra sikerült az elmúlt hét a nemzetközi részvényi piacok számára, a német DAX 9%-ot, az amerikai S&P 500 8,22%-ot, amíg a Nikkei 4,67%-ot esett. A Dow Jones Industrial Average novemberi mélypontja alá zuhant, és komoly az esély rá, hogy az S&P is hamarosan hasonló sorsra jut. Elsősorban a bankszektorból érkező aggasztó hírek hatására szakadtak piacok, sokan várják, hogy a közeljövőben az USA-ban több nagybank is állami irányítás alá kerülhet. Az amerikai munkaerő- és ingatlanpiacra vonatkozó adatok a válság elmélyülését jelezték, és javulásnak még halvány jelét sem mutatták. A hét nyertese az arany volt, amely pénteken napon belül ismét 1000 dollár fölé tudott emelkedni.

Az elmúlt hét eseményei az EMEA részvényi piacokon: 8,6%-os zuhanással zárta a hetet az MSCI EMEA Index, ezen belül is különösen nagy veszteséget szenvedtek el a régió bankrészvényei, miután több elemzőház és hitelminősítő is a térség sérülékenységére figyelmeztetett. A lavinát a Moody's elemzése indította el, arra utalva, hogy a nyugat-európai anyabankok saját nehéz helyzetük miatt feltételezhetően csak korlátozott mértékben lesznek képesek likviditást és pótlólagos tőkét biztosítani közép-kelet-európai leánybankjaiknak. A 2008 szeptember végi adatok alapján a nyugat-európai bankok fejlődő európai bankokkal szembeni követeléseai mintegy 1500 milliárd dollárra rúgtak, ami valóban jelzi a probléma nagyságát. Ausztriában például az osztrák bankok régióval szembeni követeléseai az ország GDP-jének 60%-át is meghaladják, jelezve, hogy a hitelportfóliók jelentős romlása esetén Ausztria önmagában nem lenne képes bankrendszerét kisegíteni, tehát adott esetben európai vagy globális szintű segítségnyújtásra lehet szükség. A régióval kapcsolatos aggodalmak a részvényindexeket és több blue chip-et is többéves mélypontokra küldtek.

Várakozások a közeljövőre: A befektetői figyelem középpontjában – a tengerentúlon és a régióban egyaránt – továbbra is a bankszektor áll. Amerikában egyre többen hangsúlyozzák, hogy a bankok államosítása lehet a jó megoldás, amely ugyan megmentheti a bankrendszert, a részvényesek számára minden bizonnyal ugyanakkor kedvezőtlen lesz. A piaci hangulat továbbra is negatív, a befektetők a kockázatmentes eszközöket keresik (az arany árfolyama pénteken átmenetileg az 1000 dolláros szintet is átlépte). Az elkövetkező öt napban számos fontos adatot publikálnak - konjunktúra indexek (IFO), USA GDP, bizalmi indexek - amelyekre érdemes lesz figyelni.